

01

# AGENDA SEMANAL

Semana de 17/mar/25 a 21/mar/25

CAIXA Asset  
Macro Research

14/MAR/25

## CENÁRIO INTERNACIONAL

### EUA

Na semana entre os dias 17 a 21 de março, a agenda de divulgações da economia norte-americana trará importantes indicadores, com destaque para a Reunião do FOMC e os dados de atividade. Na segunda-feira teremos os dados das **Vendas do Varejo (M/M)** de fevereiro, com expectativa de crescimento de 0,7% ante queda de -0,9%. Teremos ainda o **Indicador de Atividade - Fed NY**, referente a março, com expectativa de importante queda (-2,0) em relação a fevereiro, quando registrou 5,7, e o indicador de **Estoque de Empresas (M/M)** de janeiro, que deve crescer 0,3% ante -0,2%.

Na **terça-feira** serão divulgados os números da **Produção Industrial (M/M)** de fevereiro, com expectativa de desaceleração (0,2% ante 0,5%), e o indicador de **Construção de Casas Novas (M/M)** de fevereiro que deverá crescer 1% ante queda de -9,8% registrada em janeiro. Ainda na terça teremos a prévia de fevereiro dos **Alvarás de Construção (M/M)**, com expectativa de um recuo ainda mais acentuado (-1,6%) do que o observado no mês anterior (-0,6%).

Na **quarta-feira** teremos o principal evento da semana, a **Reunião do FOMC**. A expectativa da CAIXA Asset Macro Research e do mercado é de que o FOMC manterá a taxa de juros no intervalo entre **4,25% e 4,50%**, mantendo a pausa no ciclo de cortes, que deverá ser retomado apenas ao final de 2025.

Na **quinta-feira** teremos o **Índice Antecedente (M/M)** de fevereiro, que deverá recuar -0,2% ante -0,3%, e os números das **Vendas de Casas Usadas (M/M)** de fevereiro, com expectativa de queda menos acentuada (-3,7%) do que a anteriormente registrada (-4,9%).

### Europa

A semana contará com importantes divulgações para economia europeia, com destaque para a Reunião do BoE e os dados de inflação. Na **terça-feira** será divulgado o **Índice de Sentimento Econômico** de março, que em fevereiro registrou 24,2, e os números da **Balança Comercial** de janeiro, que em dez/24 registrou 14,6bi. Na **quarta-feira** teremos a leitura final do **CPI (A/A)** de fevereiro, com expectativa confirmar leitura prévia.

Um dos eventos mais relevantes da semana, no entanto, será a **Reunião do BoE na quinta-feira**. A expectativa do mercado é de que a decisão será por manter a taxa básica de juros em 4,50%. Ainda na quinta teremos o **PPI (A/A) da Alemanha**, referente a fevereiro, que deverá registrar alta de 1,0% ante 0,5%, ao passo que o **Reino Unido** divulgará a **Taxa de Desemprego**, referente a janeiro, que deverá permanecer no patamar anteriormente observado, 4,4%.

Na **sexta-feira** teremos a prévia da **Confiança do Consumidor da Zona do Euro**, referente a março, com expectativa de melhora, passando de um recuo de -13,6 para -12,9.

### Ásia

A semana também contará com importantes divulgações para o mercado asiático. Na **segunda-feira** a China divulgará os números de fevereiro da **Produção Industrial (A/A)** e das **Vendas no Varejo (A/A)**, com expectativa de crescimento de 5,3% e 3,8%, respectivamente.

Ao longo da semana o **Japão** divulgará indicadores importantes. Na **terça-feira** teremos os números da **Balança Comercial** de fevereiro, com expectativa de registrar superávit de ¥688,3bi ante déficit de -¥2.758,8bi registrado em janeiro.

Na **quarta-feira** será a vez da **Produção Industrial (M/M)** de janeiro, que no mês anterior registrou queda de -1,1%. Ao passo que na quinta-feira será divulgado o **CPI (A/A)** de fevereiro, com expectativa de desaceleração, passando de 4% para 3,5%.

## CENÁRIO DOMÉSTICO

### Atividade Econômica

Na segunda-feira, vale acompanhar os novos números de projeções do **boletim Focus**. Para o PIB, a expectativa é que ocorra leve alteração para baixo. Para a inflação, a perspectiva é que não ocorra atualização relevante.

O Banco Central do Brasil (BCB) publicará o **IBC-Br de janeiro**. A estimativa Macro Research é que ocorra **alta de 0,5% (M/M) em janeiro**. Entre os vetores positivos, destaque para o forte número do varejo ampliado (2,3%).

### Inflação

Na **terça-feira**, a Fundação Getúlio Vargas publicará o **IGP-10** de março. A expectativa de mercado é de desaceleração, de 0,87% para 0,40% (M/M). Os principais vetores deverão ser oriundos do decréscimo do petróleo e gás natural, dos minerais metálicos, da celulose, dos alimentos industrializados e dos bovinos. O alívio nos custos com a mão de obra também devem contribuir para o movimento descendente.

### Política Monetária

Na **quarta-feira**, ocorrerá a **reunião do Copom**, o principal evento da semana. A estimativa da Macro Research é que ocorra elevação de **13,25% para 14,25% aa**. Como justificativa, a autoridade monetária deve mencionar a pressão inflacionária e as expectativas inflacionárias desancoradas. Como sinalização futura, os membros do Copom deverão indicar a continuidade do aperto monetário para o segundo trimestre, sem indicar a magnitude do ajuste. Em relação ao ambiente interno, o comitê deve avaliar que a recente frustração com o dados de atividade econômica não é suficiente para afirmar que a desaceleração será contínua nos próximos dados. Quanto ao ambiente externo, o BCB deve citar que há grande incerteza, o que deve trazer mais riscos ao comportamento da inflação doméstica.

### Política Fiscal

Com a, ainda, ausência do dado de janeiro, é provável que a **arrecadação federal de janeiro** seja divulgado no decorrer da semana. Para janeiro, a expectativa é de recolhimento de **R\$306,2 bilhões**, o que representaria **aumento de 4,2% (A/A), em termos reais**. Sobre os vetores, deverá ser destaque o recolhimento extraordinário sobre os fundos exclusivos (~R\$4,1 bilhões) e os recolhimentos atípicos de IRPJ/CSLL (~R\$306,2 bilhões). Ao longo da semana, a **arrecadação federal de fevereiro** será divulgada. A projeção Macro Research é que ocorra arrecadação de **R\$204,5 bilhões**. Se a estimativa for confirmada, a arrecadação federal terá **alta de 4,4%, A/A, em termos reais**.

02

**AGENDA SEMANAL**

Semana de 17/mar/25 a 21/mar/25

**CAIXA** Asset  
Macro Research

14/MAR/25

Horário	País	Órgão	Indicador / Evento	Período	Estimativa Mercado	Estimativa DITER	Resultado Anterior
<b>Segunda-feira, 17/03/25</b>							
-	China	Ag. Estat. Nac.	Produção Industrial (A/A)	Fevereiro	5.3%	-	-
-	China	Ag. Estat. Nac.	Vendas do Varejo (A/A)	Fevereiro	3.8%	-	-
08h00	Brasil	FGV	IPC-S (2ª quadrissemana)	Semanal	-	-	1.22%
08h25	Brasil	BCB	Boletim Focus	Semanal	-	-	-
09h00	Brasil	BCB	IBC-Br (M/M)	Janeiro	0.3%	0.5%	-0.73%
09h30	EUA	Fed	Indicador de Atividade - Fed NY	Março	-2.0	-	5.7
09h30	EUA	C.Bureau	Vendas do Varejo (M/M)	Fevereiro	0.7%	-	-0.9%
11h00	EUA	Census	Estoque de Empresas (M/M)	Janeiro	0.3%	-	-0.2%
11h00	EUA	NAHB	Confiança do Construtor	Março	42	-	42
<b>Terça-feira, 18/03/25</b>							
05h00	Brasil	Fipe	IPC-Fipe (2ª quadrissemana)	Semanal	-	-	0.79%
07h00	Alemanha	ZEW	Índice de Sentimento Econômico	Março	32	-	26
07h00	ZE	ZEW	Índice de Sentimento Econômico	Março	-	-	24.2
07h00	ZE	Eurostat	Balança Comercial €	Janeiro	14.0bi	-	14.6bi
08h00	Brasil	FGV	IGP-10 (M/M)	Março	0.41%	-	0.87%
09h30	EUA	Census	Construção de Casas Novas (M/M)	Fevereiro	1.0%	-	-9.8%
09h30	EUA	Census	Alvarás de Construção (M/M) - prévia	Fevereiro	-1.6%	-	-0.6%
09h30	EUA	Ag. Estat. Trab.	Índ. de Preços de Importação (M/M)	Fevereiro	-0.1%	-	0.3%
10h15	EUA	Fed	Produção Industrial (M/M)	Fevereiro	0.2%	-	0.5%
20h50	Japão	Min. Finanças	Balança Comercial	Fevereiro	¥688.3bi	-	-¥2758.8bi
<b>Quarta-feira, 19/03/25</b>							
01h30	Japão	Minist. Econ.	Produção Industrial (M/M) - final	Janeiro	-	-	-1.1%
07h00	ZE	Eurostat	CPI (A/A) - final	Fevereiro	2.4%	-	2.4%
08h00	EUA	Assoc. Hipot.	Solicit. Empréstimos Hipotecários	Semanal	-	-	11.2%
15h00	EUA	Fed	Reunião do FOMC	-	4.50%	4.50%	4.50%
18h30	Brasil	BCB	Reunião do COPOM	-	14.25%	14.25%	13.25%
<b>Quinta-feira, 20/03/25</b>							
04h00	Alemanha	Ag. Fed. Estat.	PPI (A/A)	Fevereiro	0.2%	-	0.5%
04h00	RU	ILO	Taxa de Desemprego	Janeiro	4.4%	-	4.4%
09h00	RU	BoE	Reunião do BoE	-	4.5%	4.5%	4.5%
09h30	EUA	Dep. Trabalho	Pedidos de Seguro-Desemprego	Semanal	223 mil	-	220 mil
09h30	EUA	Fed	Fed da Filadélfia	Março	12.0	-	18.1
11h00	EUA	C.Board	Índice Antecedente (M/M)	Fevereiro	-0.2%	-	-0.3%
11h00	EUA	Ass. Corret.	Vendas de Casas Usadas (M/M)	Fevereiro	-3.7%	-	-4.9%
20h30	Japão	Min. Int. Comer.	CPI (A/A)	Fevereiro	3.5%	-	0,04
<b>Sexta-feira, 21/03/25</b>							
12h00	ZE	Com. Europeia	Confiança do Consumidor - prévia	Março	-12.9	-	-13.6
<b>Na Semana</b>							
-	Brasil	RFB	Arrecadação Federal R\$	Fevereiro	300.0bi	204.5bi	261.2bi

ESTE MATERIAL FOI PRODUZIDO PELA SN GESTÃO DE FUNDOS LÍQUIDOS—SUGET COM BASE EM INFORMAÇÕES PÚBLICAS DISPONÍVEIS ATÉ A DATA DE SUA DIVULGAÇÃO. INFORMAMOS QUE TAIS CONSIDERAÇÕES NÃO REPRESENTAM A OPINIÃO DA CAIXA ENQUANTO INSTITUIÇÃO NEM DE SEUS DIRIGENTES. AS INFORMAÇÕES EXPRESSAS NESTE DOCUMENTO SÃO OBTIDAS DE FONTES CONSIDERADAS SEGURAS. AS ANÁLISES FORAM ELABORADAS EM BOA-FÉ E ZELO. AS OPINIÕES EXPRESSAS NESTE DOCUMENTO DECORREM DA ANÁLISE DO QUADRO ECONÔMICO-CONJUNTURAL REFLETIDO EM SEU TEOR, PODENDO SER ALTERADAS SEM PRÉVIO COMUNICADO. ESTE DOCUMENTO NÃO REPRESENTA OFERTA DE COMPRA OU DE VENDA DE TÍTULOS OU VALORES MOBILIÁRIOS OU DE INSTRUMENTOS FINANCEIROS DE QUALQUER ESPÉCIES.

**INFORMAÇÕES IMPORTANTES**

Este material foi produzido pela SN GESTÃO DE FUNDOS LÍQUIDOS—SUGET, unidade vinculada à CAIXA DTVM, com base em informações públicas disponíveis até a data de sua divulgação;



O responsável pela elaboração deste relatório certifica que as opiniões expressas no documento refletem, de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais, e foram produzidas de forma independente e autônoma;



As informações expressas neste documento são obtidas de fontes consideradas seguras;



As análises aqui apresentadas foram elaboradas em boa-fé e zelo;



As opiniões expressas neste documento decorrem da análise do quadro econômico-conjuntural refletido em seu teor, podendo ser alteradas sem prévio comunicado;



As considerações presentes neste documento não representam a opinião da Caixa Econômica Federal enquanto instituição nem de seus dirigentes ou controladas;



Este relatório é de uso exclusivo de seus destinatários, portanto, não pode ser reproduzido, copiado, publicado ou redistribuído para qualquer outra pessoa ou entidade, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Caixa Econômica Federal;



Este documento não representa oferta de compra ou de venda de títulos ou valores mobiliários ou de instrumentos financeiros de quaisquer espécies;



Este documento não deve ser considerado um relatório de análise para os fins da Resolução CVM nº 20 de 2021.